



指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恒生指數	-2.3	-16.9
金融分類	-1.0	-7.0
公用分類	-0.5	-28.3
地產分類	-1.5	-12.4
工商分類	-3.2	-22.9
國企指數	-2.9	-19.4
上證指數	-1.2	-13.0
深證創指	-1.9	-28.6

恒指週線圖



資料來源：彭博

國指週線圖



資料來源：彭博

市場消化利好 股市候機突破

雖然恆指技術上有一定的超買，但市場利好消息不斷，令大市拒絕回調，自11月開展的強勢反彈以來，正面行情未變。藍籌大盤在高位整固，資金亦加速輪動，隨消息面操作，這也是慣常的升市模式。若年底出現更強的利好，藍籌升勢將再現，並帶動恆指突破及企穩2萬以上。

本週仍在消化內地新十條優化措施，而香港也緊跟形勢發展，大幅調整防疫政策，包括取消入境黃碼、北上口岸免檢核酸、免掃安心出行程式及減發住宅強檢等新規定。無疑，這是香港走向疫後真正復常的重要一步，也意味中港澳通關只是一步之遙，因此提振市場信心。當中港抗疫模式趨向一致，通關難度大減，只是時間問題，本地股也由此開啟估值重估之旅。

此外，美國通脹呈放緩趨勢，11月份通脹升幅7.1%，低過預期，美元、美債息亦應聲回落。美聯儲剛加息半厘，符合預期，點陣圖的利率頂位定於5.1%，較預期高，惟投資者料其續放緩加息。然而，愈來愈多投資者相信明年美國進入衰退，美國不少龍頭企業包括Facebook、Tweeter及投行等都在瘦身裁員，為衰退作準備。而值得注意是，華爾街對企業盈利可能偏於樂觀，未有相應下調，當衰退真的降臨，美股沽壓料上升。不過，美國衰退，美元勢必轉弱，這對非美元資產是好事，港股也受惠。

年底可望再有重磅利好，這就是中概股審計的初步報告，有傳最快年底出爐，而整體上，PCAOB在來港審計中概股的過程中，工作是順利，也獲中方給予足夠權限。從大局而論，上月習拜會後，中美的互動在加強，雖然美國仍在打壓內地先進半導體的發展，但兩國關係並無惡化。明年初美國國務卿布林肯或將訪問中國，也是中美關係平穩的訊號。還有，吉利正計劃分拆其極氪新能源車到美國上市，同樣意味中概股問題並非絕對悲觀。因此，月底的審計報告，即使是初步，方向預期趨向正面。

與其他國家一樣，疫後復常初期，經濟都大幅反彈；同時，疫情也會大面積擴散。內地專家指出明年3月或達染疫高峰，這幾個月，內地的醫療系統，包括救治及藥物等，或承受較大壓力，死亡個案也會相應上升，民情的變化或有反覆，導致防疫猶疑，也是有可能。若港股過度亢奮，受惠板塊升勢過急，風險將上升。

當前，中港股市總的方向是正面，基調良好，主要是困擾大市的陰霾正在消散，中港兩地最終通關、明年內地經濟疫後加速復甦、以至中概股風險明朗化等，都可支撐港股的估值重估，從而延續恆指的修復性升浪。

英皇證券研究部

電話 : +852 2836 2733

傳真 : +852 2831 8089

電郵 : esl.research@EmperorGroup.com

恆指及國指成份股 - 本周最佳/差表現

恆指成份股 (代號)	本周變幅 (%)	國指成份股 (代號)	本周變幅 (%)
東方海外 (316.HK)	10.5	聯想集團 (992.HK)	3.7
恒安國際 (1044.HK)	7.5	中芯國際 (981.HK)	3.7
九龍倉置業 (1997.HK)	6.3	石藥集團 (1093.HK)	3.4
中銀香港 (2388.HK)	5.0	中國石油 (857.HK)	2.3
港鐵公司 (66.HK)	4.1	中海油 (883.HK)	1.8
聯想集團 (992.HK)	3.7	華潤置地 (1109.HK)	1.3
中芯國際 (981.HK)	3.7	中信股份 (267.HK)	1.1
香港中華煤氣 (3.HK)	3.5	中國石化 (386.HK)	1.1
石藥集團 (1093.HK)	3.4	中生製藥 (1177.HK)	0.7
恒生銀行 (11.HK)	2.8	招商銀行 (3968.HK)	0.5
舜宇光學 (2382.HK)	-12.1	碧服 (6098.HK)	-16.7
申洲國際 (2313.HK)	-9.2	理想汽車 (2015.HK)	-12.8
百度 (9888.HK)	-8.5	龍湖集團 (960.HK)	-12.5
碧桂園 (2007.HK)	-6.9	舜宇光學 (2382.HK)	-12.1
美團 - W (3690.HK)	-6.7	商湯 (20.HK)	-11.7
阿里巴巴 (9988.HK)	-5.9	京東健康 (6618.HK)	-9.4
京東集團 (9618.HK)	-5.0	申洲國際 (2313.HK)	-9.2
藥明生物 (2269.HK)	-4.8	百度 (9888.HK)	-8.5
翰森制藥 (3692.HK)	-4.5	碧桂園 (2007.HK)	-6.9
小米集團 (1810.HK)	-4.4	美團 - W (3690.HK)	-6.7

資料來源：彭博

免責聲明及披露

披露：編寫研究報告的分析員（們）特此證明，本研究報告中所表達的意見準確地反映了分析員（們）對此公司及其證券的個人意見。分析員（們）亦證明分析員（們）沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。

重要聲明：此刊物只作提供資訊，純粹作為參考之用，並不構成買賣建議或任何要約或邀請購入或出售或其他方式交易本報告提及的證券，亦不代表英皇證券集團有限公司之立場。此報告和報告中提供的資訊和意見，乃根據出版時相信來源屬可靠及準確之資料來源來編製，惟英皇證券集團有限公司並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證或聲明。英皇證券集團有限公司，子公司或其他關聯公司（統稱“英皇證券”）或其各自的董事，管理人員，合夥人，代表或僱員，因而並不承擔因任何形式使用本刊物之全部或部份內容而直接或間接引致之任何損失承擔任何責任。本報告所載資訊和意見會或有可能沒有任何通知而變動或修改。

英皇證券或其各自的董事，管理人員，合夥人，代表或僱員可能在本報告中提到的公司或其證券擁有職位元或其他方式直接或間接利害關係，或可能不時購買，出售，或交易或提供購買，出售，或交易此類證券或與此類證券交易，無論是以其或其各自的帳戶作為交易當事人或代理人或任何其他身份或代表他人。本刊物之版權及所有權利均受保護及歸於英皇證券集團有限公司，在未經英皇證券集團有限公司明確指示下，任何人仕或團體均不得將本刊物之任何部份以任何形式發放、使用或轉載。

聯絡資料

香港總行及分行

總行

灣仔

地址

香港灣仔軒尼詩道 288 號英皇集團中心 23-24 樓

客戶服務熱線

(852) 2919 2919

WhatsApp 即時通訊

(852) 666 18 717

中國內地聯絡熱線

4001 208 717

傳真號碼

(852) 2893 1540

分行

旺角

地址

九龍旺角上海街 525 號東海閣地下 2-6 號舖

客戶服務熱線

(852) 3966 0668

傳真號碼

(852) 2625 1919

沙頭角

地址

沙頭角順隆街 7 號錦和樓地下 2 號舖

客戶服務熱線

(852) 2659 7668

傳真號碼

(852) 2659 7381

中國諮詢中心

上海

地址

上海市虹橋路 500 號中城國際大廈 1106B

客戶服務熱線

(86) 21 5396 6228 / (86) 21 5396 6218

傳真號碼

(86) 21 6386 6280

北京

地址

北京市朝陽區建外大街丁 12 號英皇集團中心 2702A

客戶服務熱線

(86) 010 5901 6688

廣州

地址

廣州市天河區華穗路 406 號保利克洛維中景 B 座 603 室

客戶服務熱線

(86) 10 3836 9380

傳真號碼

(86) 10 3836 9856

聯絡電郵

英皇證券(香港)有限公司

esl.cs@EmperorGroup.com

英皇期貨有限公司

efl.cs@EmperorGroup.com

英皇財富管理有限公司

wealthmanagement@EmperorGroup.com